

钢铁行业

钢材库存小幅下降，盈利水平表现扩张  
——行业周度报告(2018年8月第4周)

✉ : 杨华 执业证书编号: S0930517090001  
☎ : 021-80108137  
✉ : yanghua@stocke.com.cn

报告导读

本周钢价高位震荡，高炉开工率虽小幅上升但仍处低位，钢材总库存小幅下降，吨钢毛利呈现小幅扩张态势。建议关注低估值价格弹性较高的个股，推荐华菱钢铁、新钢股份、南钢股份、攀钢钒钛等。

**钢材总库存小幅下降。**本周钢材社会总库存为1004.18万吨，钢厂钢材总库存为411.72万吨，两者合计总库存达到了1415.90万吨，与上周相比环比减少3.17万吨，跌幅为0.22%。

**钢材和原材料各品种现货和期货价格高位震荡。**螺纹钢、冷轧、中厚板、热轧、高线周环比分别上涨2.03%、1.67%、0.90%、1.83%、1.72%。螺纹钢和热轧板卷期货收盘价分别为4334元/吨、4304元/吨，上涨幅度为1.26%、1.85%。铁矿石期货收盘价490.5元/吨，跌幅为2.78%；焦炭期货价格为2544元/吨，跌幅为5.39%。

**吨钢毛利呈现扩张态势。**吨钢毛利上涨，螺纹钢、线材、热轧卷板、冷轧卷板、中厚板利润分别为1531.01元/吨、1743.01元/吨、1239.01元/吨、1109.01元/吨、1279.01元/吨；涨幅分别为4.07%、4.05%、4.45%、6.62%、2.63%。

**铁矿石和焦炭价格涨跌互现。**其中，唐山铁精粉(66%干基含税)持续大幅上涨，价格为750元/吨，涨幅为7.14%。58%、62%澳洲粉矿本周价格为66.1美元/干吨和54.6美元/干吨，跌幅分别为1.64%和0.92%；普氏62%铁矿石价格指数为66.5美元/吨，本周降幅为1.48%。山西临汾产一级冶金焦车板价格、唐山准一级冶金焦到厂价格、唐山二级冶金焦到厂价格分别涨到2450元/吨、2480元/吨、2395元/吨，涨幅分别为6.52%、5.08%、5.27%。

**本周唐山高炉开工率小幅上升，建筑钢材成交量周环比降幅较大。**本周全国、河北高炉开工率分别为66.44%、59.37%，分别上升0.42%、1.64%。全国高炉检修容积达到178499m<sup>3</sup>，降幅为0.40%；唐山钢厂产能利用率为61.04%，降幅为0.72%。需求方面，本周上海市场样本终端线螺周采购量环比上涨14.54%；全国建筑钢材成交量环比下降20.04%。

**投资建议：蓝天保卫战推进力度增加，重点关注受益的钢铁个股。**环保限产趋严，制约钢材供给，考虑到下半年基建后续发力，钢材需求稳中有升，预计钢材价格仍有上涨空间，盈利扩张可期。后期建议继续关注低估值高弹性标的：华菱钢铁、新钢股份、韶钢松山和南钢股份。同时，建议关注环保限产制约供给、价格上涨，供需基本面偏紧的钒标的：攀钢钒钛。

**风险提示：**需求不及预期、限产低于预期、中美贸易摩擦加剧、宏观经济下滑等。

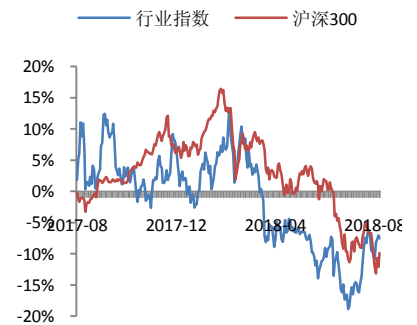
行业评级

钢铁 看好

公司推荐

- 华菱钢铁
- 新钢股份
- 南钢股份
- 韶钢松山

52周行业走势图



报告撰写人：浙商证券杨华

数据支持人：浙商证券杨华

## 正文目录

一周回顾 .....	4
1. 本周钢铁行业市场行情回顾 .....	4
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名 .....	4
1.2. 本周钢铁个股表现 .....	5
2. 本周国内钢铁价格走势 .....	6
2.1. 本周原料价格以涨为主 .....	6
2.1.1. 铁矿石价格上涨 .....	6
2.1.2. 焦炭价格持续大幅上涨 .....	6
2.2. 钢材价格全面上涨 .....	7
2.3. 钢材期货价格涨跌互现 .....	8
3. 钢材利润测算 .....	8
4. 一周库存情况 .....	9
4.1. 钢材 5 大品种库存 .....	9
4.1.1. 钢材总库存微幅下降 .....	9
4.1.2. 钢材社会库存小幅下跌 .....	9
4.1.3. 钢材钢厂库存普遍下降 .....	10
4.2. 原料港口总库存小幅下降，仍处高位 .....	11
5. 钢铁供需情况 .....	12
5.1. 钢铁生产情况 .....	12
5.2. 钢铁需求情况 .....	12
6. 一周要闻 .....	13
6.1. 行业 .....	13
6.2. 上市公司 .....	13

## 图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%) .....	5
图 2: 一级行业市盈率 .....	5
图 3: 钢铁个股一周涨跌幅 (%) .....	5
图 4: 普式 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨) .....	6
图 5: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨) .....	6
图 6: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨) .....	7
图 7: 焦炭期货主力合约收盘价及基差 .....	7
图 8: 唐山废钢价格和张家港废钢价格 (元/吨) .....	7
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨) .....	8

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	8
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	9
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	9
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	错误! 未定义书签。
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	错误! 未定义书签。
图 15: 钢材总库存及涨跌幅	9
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	10
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	10
图 18: 冷轧卷板社会库存 (万吨)	10
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	10
图 20: 螺纹钢、线材和中厚板的钢厂库存 (万吨)	11
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)	11
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	11
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	12
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	12
图 25: 商品房销售面积累计值及累计同比	13
图 26: 房屋新开工面积累计值及累计同比	13
图 27: 城镇房地产开发投资完成额累计值及累计同比	13
图 28: 固定资产投资完成额累计值及累计同比	13
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现	4
表 2: 本周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股	5
表 3: 铁矿石价格	6
表 4: 焦炭价格 (元/吨)	6
表 5: 钢材价格 (元/吨)	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)	8
表 7: 基差 (元/吨)	8
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	10
表 9: 钢厂库存 (万吨)	11
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)	11
表 11: 本周钢铁供给指标表现	12
表 12: 本周钢铁需求指标表现 (吨)	12

## 一周回顾

本周钢铁板块下跌 0.13%，落后上证综指、沪深 300 和创业板指。

钢材价格方面，本周各品种钢价全面上涨。其中，螺纹钢、冷轧、中厚板、热轧、高线价格分别为 4520 元/吨、4870 元/吨、4500 元/吨、4460 元/吨、4720 元/吨；周环比分别上涨 2.03%、1.67%、0.90%、1.83%、1.72%。

原料方面，58%、62%澳洲粉矿本周价格为 66.1 美元/干吨和 54.6 美元/干吨，跌幅分别为 1.64%和 0.92%；普氏 62%铁矿石价格指数为 66.5 美元/吨，本周降幅为 1.48%；唐山铁精粉(66%干基含税)持续大幅上涨，价格为 750 元/吨，涨幅为 7.14%。山西临汾产一级冶金焦车板价格、唐山准一级冶金焦到厂价格、唐山二级冶金焦到厂价格分别涨到 2450 元/吨、2480 元/吨、2395 元/吨，涨幅分别为 6.52%、5.08%、5.27%。本周唐山废钢和张家港废钢价格分别为 2480 元/吨、2460 元/吨，涨幅分别为 0.81%、2.07%。

本周吨钢毛利扩张。螺纹钢利润为 1531.01 元/吨，涨幅为 4.07%；线材利润为 1743.01 元/吨，涨幅为 4.05%；热轧卷板利润为 1239.01 元/吨，涨幅为 4.45%；冷轧卷板利润为 1109.01 元/吨，涨幅为 6.62%；中厚板利润为 1279.01 元/吨，涨幅为 2.63%。

生产方面，本周全国、河北高炉开工率分别为 66.44%、59.37%，涨幅分别为 0.42%、1.64%。唐山钢厂产能利用率为 61.04%，降幅为 0.72%；全国钢厂产能利用率 76.41%，涨幅为 0.12%。全国高炉检修容积达到 178499 m<sup>3</sup>，跌幅为 0.40%；河北地区高炉检修容积达到 90550 m<sup>3</sup>，跌幅为 1.40%。需求方面，本周上海市场样本终端线螺周采购量为 23563 吨，环比上涨 14.54%；全国建筑钢材成交量为 182411.23 吨，环比下降 20.04%。1~7 月房地产开发投资完成额累计同比增长 10.20%，商品房销售面积累计同比增速 4.20%，房屋新开工面积累计同比上升 14.40%。

库存方面，本周钢材社会库存合计达到 1004.18 万吨，降幅为 0.43%。线材、热轧板、冷轧板、中厚板、螺纹钢社会库存分别为 131.48 万吨、219.06 万吨、118.88 万吨、97.38 万吨、416.20 万吨，涨跌幅分别为 3.28%、-0.88%、-0.64%、-0.94%、-1.55%。钢材钢厂总库存为 411.72 万吨，涨幅为 0.29%。铁矿石港口总库存为 14967 万吨，相比于上周环比减少 182 万吨，跌幅为 1.20%；钢材焦炭库存为 397.99 万吨，环比减少 8.2 万吨，降幅为 2.02%。

## 1. 本周钢铁行业市场行情回顾

### 1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

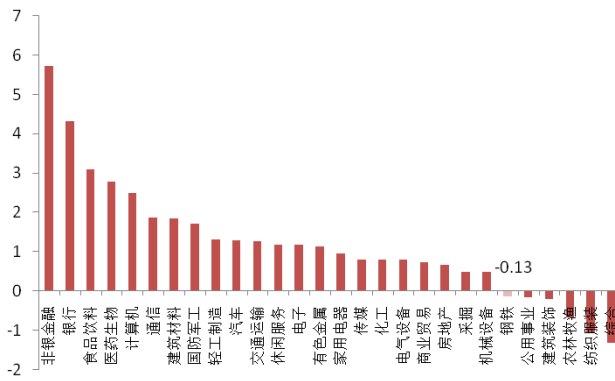
本周（2018.08.20—2018.08.26），A 股市场整体表现较好，申万一级行业指数中有 22 个行业指数上涨，6 个行业指数出现下跌。本周，上证综指环比涨幅 2.27%，沪深 300 指数环比涨幅 2.96%，创业板指环比涨幅 1.10%。申万钢铁指数本周环比跌幅为 0.13%，落后上证综指 2.4 个百分点，落后沪深 300 指数 3.09 个百分点。

**表 1：钢铁板块及市场主要指数表现**

指数	本周价	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2746.94	-0.13%	-4.81%	-13.19%
上证综指	2729.43	2.27%	-5.02%	-16.49%
沪深 300 指数	3325.33	2.96%	-5.56%	-10.64%
创业板指数	1450.09	1.10%	-9.06%	-20.91%

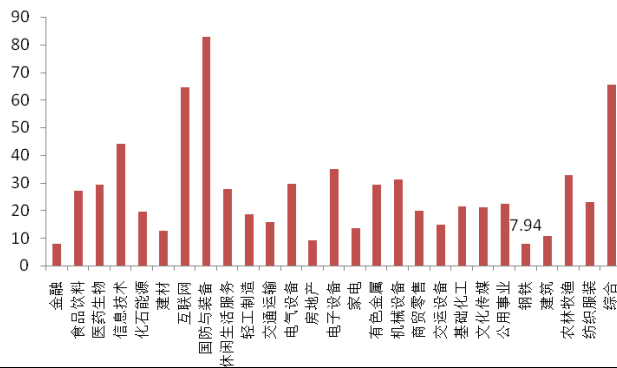
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 1：申万行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 2：一级行业市盈率



资料来源：Wind、浙商证券研究所

## 1.2. 本周钢铁个股表现

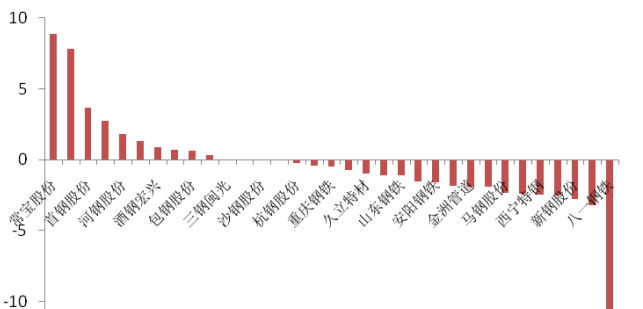
本周钢铁板块个股有涨有跌，以跌为主。申万钢铁行业 33 只 A 股，3 只股票停牌，11 只股票上涨，19 只股票下跌。本周涨幅最大的是常宝股份，其次是新兴铸管，涨幅分别为 8.91%、7.81%；下跌最大的是八一钢铁，跌幅为 10.66%。

表 2：本周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股

名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)
常宝股份	8.91	5.39	1.4	16.76
新兴铸管	7.81	2.99	0.86	11.17
首钢股份	3.7	-3.89	0.47	8.27
大冶特钢	2.76	5.56	0.63	9.43
河钢股份	1.81	-5.05	0.35	19.44

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 3：钢铁个股一周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

## 2. 本周国内钢铁价格走势

### 2.1. 本周原料价格涨跌互现

#### 2.1.1. 铁矿石价格上涨

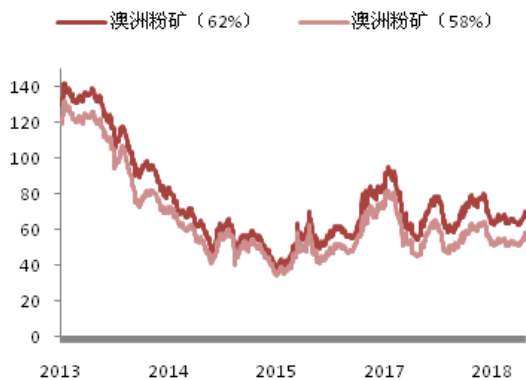
本周铁矿石价格持续上涨，58%、62%澳洲粉矿本周价格为 66.1 美元/干吨和 54.6 美元/干吨，跌幅分别为 1.64% 和 0.92%；普氏 62%铁矿石价格指数为 66.5 美元/吨，本周降幅为 1.48%；唐山铁精粉(66%干基含税)持续大幅上涨，价格为 750 元/吨，涨幅为 7.14%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/8/24	2018/8/23	2018/8/17	2018/7/24	日涨跌	周涨跌	月涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	66.1	65.6	67.2	65.5	0.76%	-1.64%	0.92%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	54.6	54.1	55.3	53.55	0.92%	-1.27%	1.96%
价格指数：普氏 62%铁矿石	66.5	65.65	67.5	65.35	1.29%	-1.48%	1.76%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	750	750	700	665	0.00%	7.14%	12.78%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 4：普氏 62%铁矿石价格指数（美元/干吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5：唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

#### 2.1.2. 焦炭价格持续大幅上涨

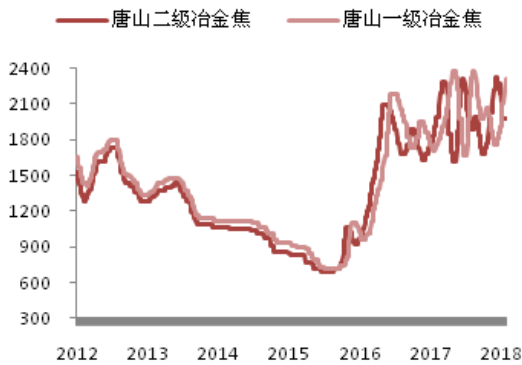
焦炭价格在这一个月以来持续大幅上涨，市场普遍乐观看涨。截止 8 月 24 日，山西临汾产一级冶金焦车板价格本周涨到 2450 元/吨，每吨上涨了 150 元，涨幅为 6.52%；唐山准一级冶金焦到厂价格本周为 2480 元/吨，上涨了 120 元/吨，涨幅为 5.08%；唐山二级冶金焦到厂价格本周为 2395 元/吨，上涨了 120 元/吨，涨幅为 5.27%。本周唐山废钢和张家港废钢价格分别为 2480 元/吨、2460 元/吨，环比分别增加 20 元、50 元，涨幅分别为 0.81%、2.07%。

表 4：焦炭价格（元/吨）

价格	2018/8/24	2018/8/23	2018/8/17	2018/7/24	周涨跌	月涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2450	2450	2300	1950	6.52%	25.64%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2480	2480	2360	2060	5.08%	20.39%
唐山二级冶金焦到厂价格	2395	2395	2275	1975	5.27%	21.27%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 6：唐山二级冶金焦到厂价格（元/吨）



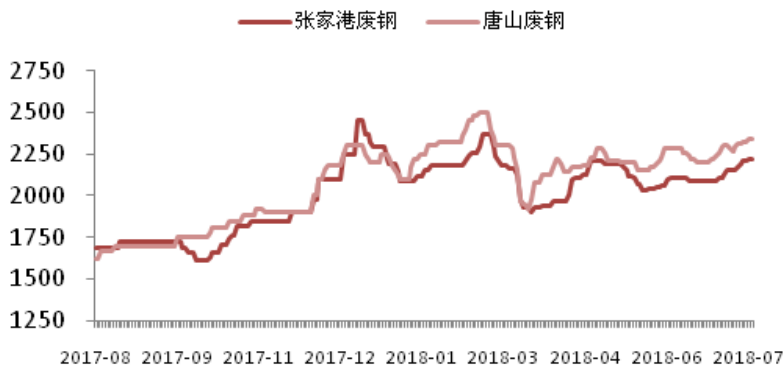
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7：焦炭期货主力合约收盘价及基差



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8：唐山废钢价格和张家港废钢价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 2.2. 钢材现货价格上涨

本周 5 大主要钢材产品价格均处于上涨趋势。螺纹钢价格 4520 元/吨，周环比上涨 2.03%；冷轧产品价格 4870 元/吨，周环比增长 1.67%；中厚板价格 4500 元/吨，周环比增长 0.90%；热轧价格 4460 元/吨，周环比增长 1.83%；高线价格为 4720 元/吨，周环比上涨 1.72%。考虑到基建后续发力，需求旺季快要来临支撑价格上涨，且环保限产制约生产影响仍在持续，预计短期价格有上行趋势。

表 5：钢材价格（元/吨）

产品价格	2018/8/24	2018/8/23	2018/8/17	2018/7/24	日涨跌	周涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	4520	4530	4430	4180	-0.22%	2.03%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4870	4870	4790	4660	0.00%	1.67%
高线: HPB300: 上海	4720	4730	4640	4480	-0.21%	1.72%
热轧板卷:3.0mm:上海	4460	4460	4380	4300	0.00%	1.83%
普碳中板: 20mm:上海	4500	4500	4460	4330	0.00%	0.90%

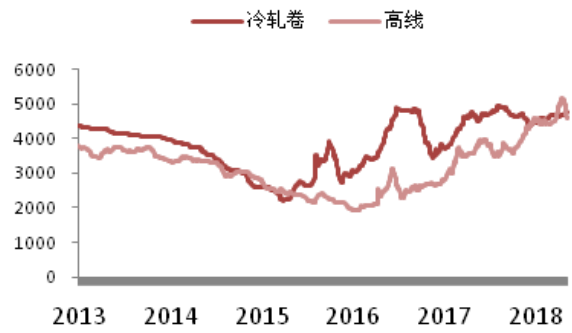
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9：螺纹钢、热轧卷和中厚板价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10：冷轧卷板和高线价格（元/吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 2.3. 钢材期货价格涨跌互现

本周铁矿石期货收盘价下降为 490.5 元/吨，跌幅为 2.78%；焦炭期货价格下跌，价格为 2544 元/吨，跌幅为 5.39%；螺纹钢期货价格本周上涨为 4334 元/吨，涨幅为 1.26%；热轧板卷期货收盘价上涨为 4304 元/吨，涨幅为 1.85%。从基差角度上来看，铁矿石和焦炭期货升水，基差分别为-17 元、-569 元；螺纹钢和热轧板卷呈贴水，基差分别为 196 和 76 元。由于铁矿石和焦炭的期货价格大于现货价格，长期来看期货价格将带动现货价格上涨。

表 6：主力期货合约价格（元/吨）

主力合约价格	2018/8/24	2018/8/23	2018/8/17	2018/7/24	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	490.5	487	504.5	474.5	0.72%	-2.78%	3.37%
焦炭	2544	2504.5	2689	2119	1.58%	-5.39%	20.06%
螺纹	4334	4280	4301	3983	1.26%	0.77%	8.81%
热轧板卷	4304	4226	4126	4051	1.85%	4.31%	6.25%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

表 7：基差（元/吨）

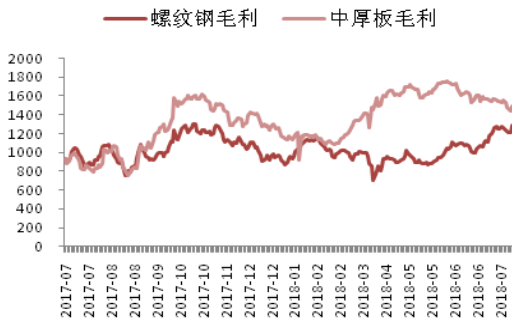
基差	2018/8/24	2018/8/23	2018/8/17	2018/7/24	日涨跌	周涨跌	月涨跌
铁矿石	-17	-20	-31	-26	15.8%	45.6%	34.7%
焦炭	-569	-529.5	-714	206	-7.5%	20.3%	-376.2%
螺纹	196	350	229	297	-44.0%	-14.4%	-34.0%
热轧板卷	76	234	254	249	-67.5%	-70.1%	-69.5%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 3. 钢材利润测算

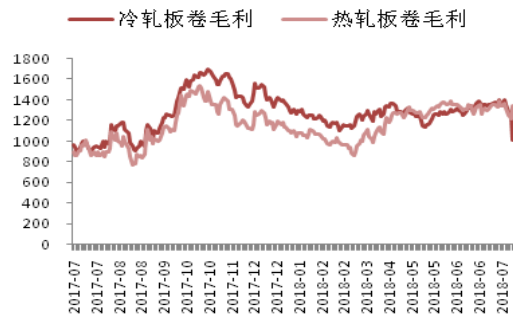
根据成本滞后 20 天测算得到，本周螺纹钢利润为 1531.01 元/吨，利润较上周上涨 59.83 元，涨幅为 4.07%；线材利润为 1743.01 元/吨，环比增加 67.83 元，涨幅为 4.05%；热轧卷板利润为 1239.01 元/吨，环比增加 52.83，涨幅为 4.45%；冷轧卷板利润为 1109.01 元/吨，涨幅为 6.62%；中厚板利润为 1279.01 元/吨，涨幅为 2.63%。考虑到下半年投资回升，钢材需求不差，环保限产仍制约供给，钢价有望再度上涨，预期吨钢毛利将保持高位。

图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)



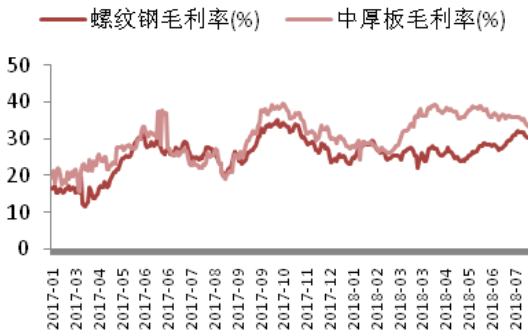
资料来源: 浙商证券研究所

图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)



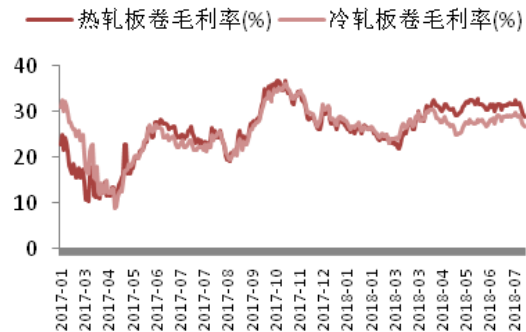
资料来源: 浙商证券研究所

图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

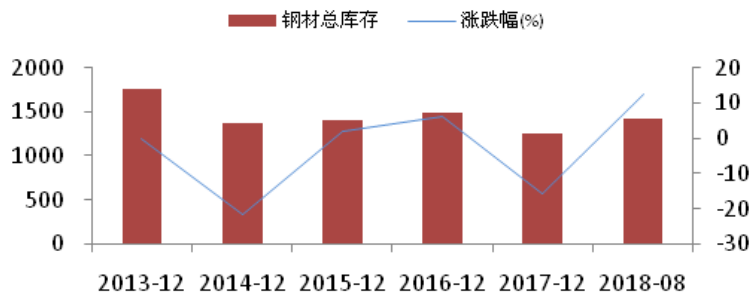
## 4. 一周库存情况

### 4.1. 钢材 5 大品种库存

#### 4.1.1. 钢材总库存微幅下降

本周(8.20-8.26)钢材社会总库存为 1004.18 万吨, 钢厂钢材总库存为 411.72 万吨, 总库存达到了 1415.90 万吨, 与上周相比环比减少了 3.17 万吨, 本周跌幅为 0.22%。

图 15: 钢材总库存及涨跌幅



资料来源: 浙商证券研究所

#### 4.1.2. 钢材社会库存小幅下跌

下半年消费旺季即将来临, 本周社会库存小幅下降。社会库存合计达到 1004.18 万吨, 与上周相比增加 4.35 万吨, 跌幅为 0.43%。具体来看, 本周线材为 131.48 万吨, 涨幅为 3.28%; 热轧板为 219.06 万吨, 跌幅为 0.88%; 冷轧板为 118.88 万吨, 跌幅为 0.64%; 中厚板为 97.38 万吨, 跌幅为 0.94%; 螺纹钢社会库存本周下降到 416.20 万吨, 跌幅为

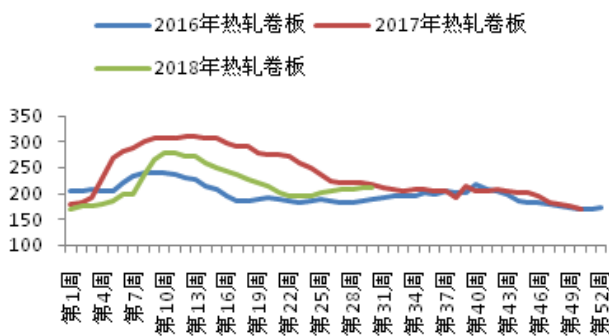
1.55%。环保限产政策的截止日期为 8 月 31 号，预计之后限产力度下降，社会库存会小幅上行。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 33 周	第 32 周	第 29 周	2017 年第 33 周	周升降幅	月升降幅	年升降幅
线材	131.48	127.31	118.17	105.34	3.28%	11.26%	24.81%
热轧板	219.06	221.01	211.25	205.96	-0.88%	3.70%	6.36%
冷轧板	118.88	119.64	118.57	110.89	-0.64%	0.26%	7.21%
中厚板	97.38	98.3	95.42	100.61	-0.94%	2.05%	-3.21%
螺纹钢	416.20	422.76	430.36	407.66	-1.55%	-3.29%	2.09%
合计	1004.18	1008.53	990.97	960.67	-0.43%	1.33%	4.53%

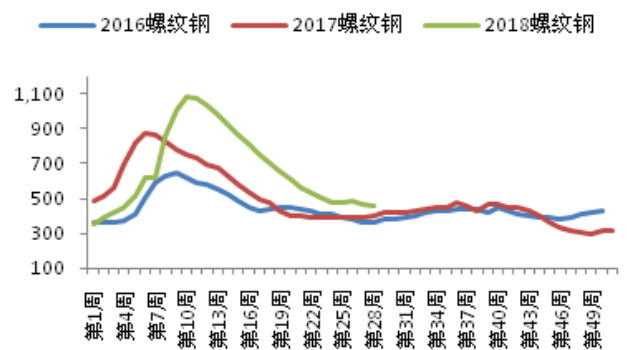
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



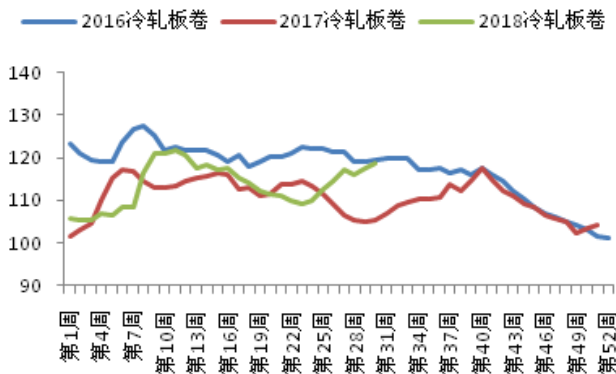
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



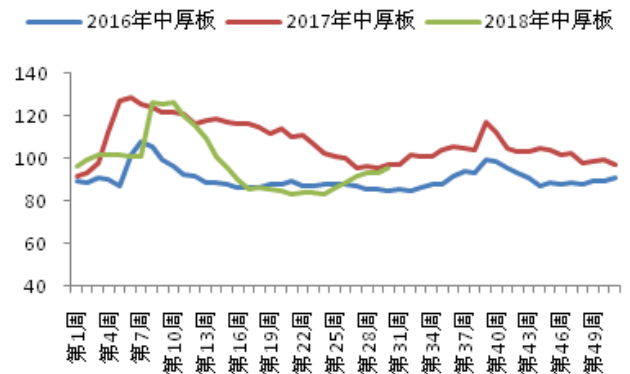
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：冷轧卷板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

### 4.1.3. 钢材钢厂库存普遍下降

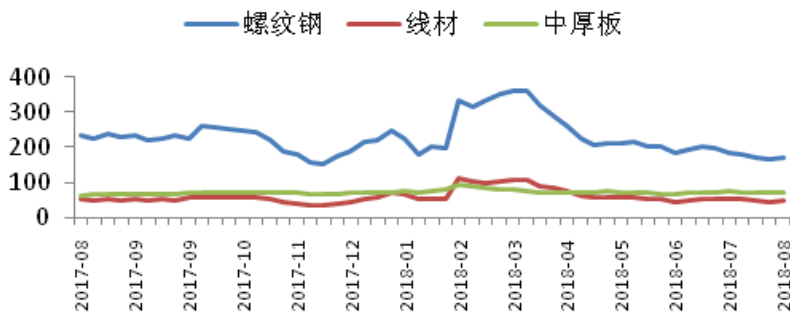
本周除线材外，其余四大钢材品种钢厂库存都下降，线材库存的上涨带动钢厂总库存的上涨，钢厂可能存在积累线材库存的情况。国内 110 家建筑钢材生产企业总库存为 411.72 万吨，环比增加 1.18 万吨，涨幅为 0.29%。其中，螺纹钢库存 163.27 万吨，下降 0.14%；线材库存 49.29 万吨，上涨 7.5%；中厚板库存 68.29 万吨，下降 1.91%；热轧卷库存 95.74 万吨，下降 0.25%；冷轧卷库存 35.13 万吨，下降 1.29%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 33 周	第 32 周	第 29 周	2017 年第 33 周	周升降幅	月升降幅	年升降幅
线材	49.29	45.85	48.84	50.05	7.50%	0.92%	-1.52%
热轧板	95.74	95.98	96.2	83.57	-0.25%	-0.48%	14.56%
冷轧板	35.13	35.59	37.22	48.77	-1.29%	-5.62%	-27.97%
中厚板	68.29	69.62	71.36	67.15	-1.91%	-4.30%	1.70%
螺纹钢	163.27	163.5	171.56	227.72	-0.14%	-4.83%	-28.30%
合计	411.72	410.54	425.18	477.26	0.29%	-3.17%	-13.73%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 20：螺纹钢、线材和中厚板的钢厂库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 4.2. 原料港口总库存小幅下降，仍处高位

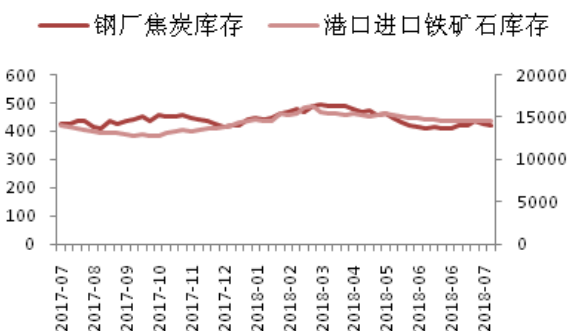
本周铁矿石港口总库存小幅下降，但是总量水平仍然较高。钢厂焦炭库存下跌，主要港口焦炭库存有所上涨。本周铁矿石港口总库存为 14967 万吨，相比于上周环比减少 182 万吨，跌幅为 1.20%。钢材焦炭库存为 397.99 万吨，环比减少 8.2 万吨，降幅为 2.02%。主要港口天津港、青岛港和日照港的焦炭库存分别为 58、6、153、115 万吨，天津港环比增加 2 万吨，涨幅为 3.57%；日照港环比增加 7 万吨，涨幅 6.48%；青岛港环比增加 3 万吨，涨幅为 2.00%；连云港焦炭库存 6 万吨，环比持平。

表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

库存	第 33 周	第 32 周	第 29 周	2017 年第 33 周	周升降幅	月升降幅	年升降幅
铁矿石港口总库存	14967	15149	15347	13610	-1.20%	-2.48%	9.97%
钢厂焦炭库存	397.99	406.19	424.95	414.21	-2.02%	-6.34%	-3.92%
焦炭库存：青岛港	153	150	115	62	2.00%	33.04%	146.77%
焦炭库存：日照港	115	108	125	92	6.48%	-8.00%	25.00%

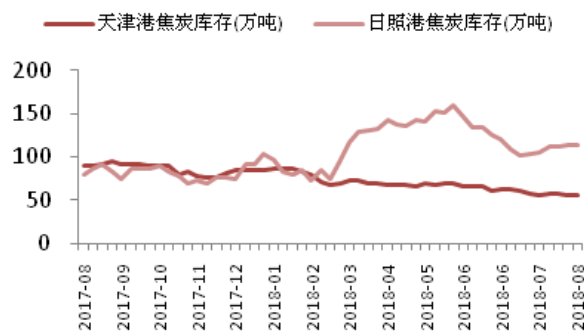
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

图 21：进口铁矿石库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 22：主要港口焦炭库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

## 5. 钢铁供需情况

### 5.1. 钢铁生产情况

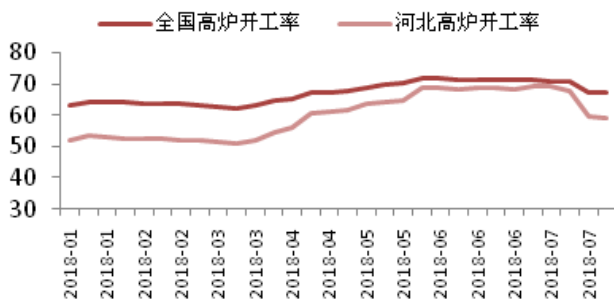
本周全国高炉开工率为 66.44%，环比增加 0.28%，涨幅为 0.42%；河北高炉开工率为 59.37%，环比增加 0.96%，涨幅为 1.64%。唐山钢厂产能利用率为 61.04%，降幅为 0.72%；全国钢厂产能利用率 76.41%，涨幅为 0.12%。全国高炉检修容积达到 178499 m<sup>3</sup>，环比减少 720 m<sup>3</sup>，跌幅为 0.40%；河北地区高炉检修容积达到 90550 m<sup>3</sup>，环比减少 1270 m<sup>3</sup>，跌幅为 1.40%。虽然高炉检修容积近 2 周出现小幅下降，本周高炉开工率小幅增加，但整体高炉开工率仍保持低位运行，考虑到后期环保要求不达标的地区仍有限产预期，高炉开工率仍有进一步下降的可能。

表 11：本周钢铁供给指标表现

收盘价	2018/8/24	2018/8/17	2018/7/27	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	66.44	66.16	67.40	0.42%	-1.42%
河北高炉开工率 (%)	59.37	58.41	59.68	1.64%	-0.52%
唐山钢厂:产能利用率	61.04	61.48	65.49	-0.72%	-6.79%
全国钢厂:产能利用率	76.41	76.32	76.66	0.12%	-0.33%
全国高炉检修容积	178499	179219	176617	-0.40%	1.07%
河北高炉检修容积	89280	90550	87360	-1.40%	2.20%

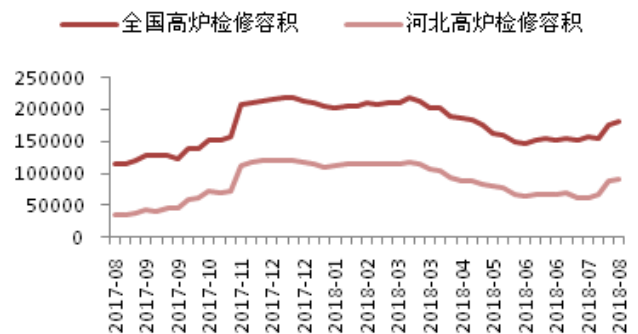
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23：全国及河北地区高炉开工率 (%)



资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

图 24：全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

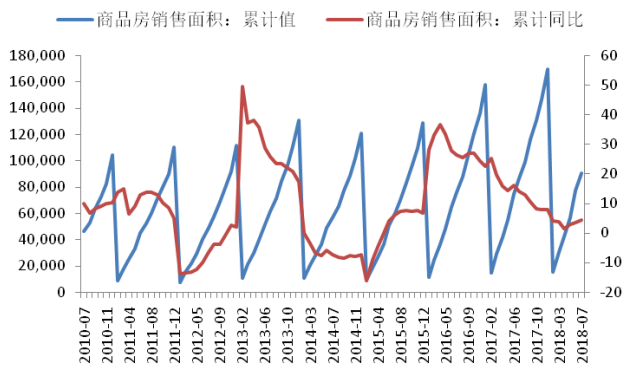
### 5.2. 钢铁需求情况

本周上海线螺采购量为 23563 吨，环比增加 2991 吨，涨幅为 14.54%。全国建筑钢材成交量本周有所下降，为 18 万吨，环比减少 45705.8 吨，跌幅为 20.04%。1~7 月房地产开发投资完成额累计同比增长 10.20%，商品房销售面积累计同比增速 4.20%，房屋新开工面积累计同比上升 14.40%。

表 12：本周钢铁需求指标表现 (吨)

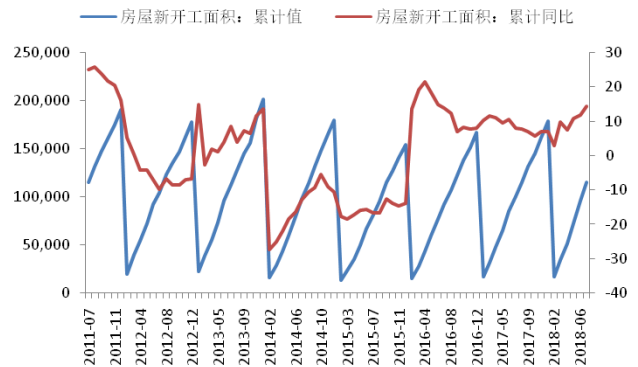
	2018/8/24	2018/8/17	2018/7/27	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	23563	20572	32713	14.54%	-27.97%
全国建筑钢材成交量	182411	228117	228197	-20.04%	-20.06%

图 25：商品房销售面积累计值及累计同比



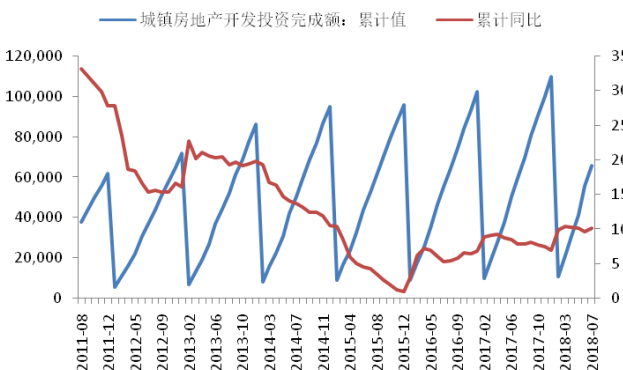
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

图 26：房屋新开工面积累计值及累计同比



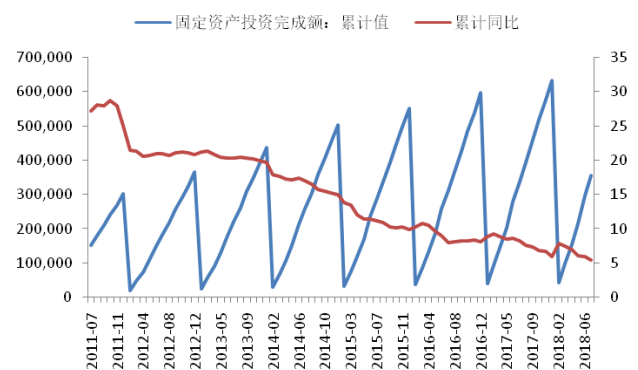
资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

图 27：城镇房地产开发投资完成额累计值及累计同比



资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

图 28：固定资产投资完成额累计值及累计同比



资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

## 6. 一周要闻

### 6.1. 行业

1、2018年8月22日，中国钢铁工业协会秘书长刘振江在2018中国国际铁矿石及焦煤焦炭产业大会发表演讲时表示，2018年到现在为止是中国钢铁行业在金融危机后的10年中运行最平稳的一段时间，是全行业经济运行各项指标波动最小的一段时间。钢产量也有所增长，钢材价格稳定在合理区间。企业效益进一步改善，行业运行的质量和效益处于一年比一年更稳中向好的状态。

2、2018年8月23日，中物联钢铁物流专业委员会日前发布的报告显示，7月国内钢铁行业PMI(采购经理指数)为54.8%，环比上升3.2个百分点。业内人士表示，随着终端需求逐渐回升，下半年钢价有望走高。钢铁行业基本面改善，估值仍有向上空间。

3、2018年8月24日，工业和信息化部新闻发言人黄利斌表示，上半年，原材料工业持续好转，钢铁去产能深入实施，防止“地条钢”死灰复燃，合规先进产能有序释放，上半年增加值增长4.1%，同比加快1.2个百分点；前5个月实现利润增长43.8%，其中钢铁、建材行业利润分别增长89.7%、45.5%；二季度钢铁行业产能利用率达到78.5%，同比提高2.8个百分点。

### 6.2. 上市公司

#### 1、【新钢股份有限公司2018年半年度报告】

2018年8月20日，新钢股份发布2018年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入251.94亿元，同比增长11.41%；归属上市公司股东的净利润21.59亿元，同比增长277.46%；扣除非经常性损益的净利润21.11亿元，同比增长294.86%。基本每股收益为0.677元/股，同比增长230.24%。

**2、【河钢股份有限公司面向合格投资者公开发行永续期公司债券公告】**

2018年8月20日，经中诚信证券评估有限公司出具的《河钢股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行永续期公司债券（第二期）信用评级报告》，发行人的主体信用等级为AAA，评级展望稳定；本期债券信用评级为AAA。本期债券发行额为人民币50亿元，债券的票面利率为5.50%，不少于本期债券利息的1.5倍。债券的上市交易场所为深圳证券交易所，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。

**3、【关于对参股公司国投闽光（三明）城市资源有限公司增资公告】**

2018年8月21日，福建三钢闽光股份有限公司召开第六届董事会第二十三次会议，审议并通过了《关于对参股公司国投闽光（三明）城市资源有限公司增资的议案》，董事会同意公司以自有资金出资900万元，向参股公司国投闽光（三明）城市资源有限公司进行增资，本次增资完成后公司向国投闽光合计出资1,800万元，公司持有国投闽光的股权比例保持不变、仍为30%。

**4、【深股通增持新兴铸管 1038.89 万股】**

2018年8月23日，深股通成交信息显示，深股通资金持有新兴铸管8113.36万股，较前一交易日增持1038.89万股，持股市值为3.89亿元，较前一交易日增加5694.11万元。深股通持股数量占流通股本比例为2.07%，占总股本比例为2.03%。

**5、【江苏常宝钢管股份有限公司 2018 年半年度报告】**

2018年8月24日，常宝股份发布2018年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入24.91亿元，同比增长65.76%；归属上市公司股东的净利润2.06亿元，同比增长233.22%；扣除非经常性损益的净利润2.05亿元，同比增长318.42%。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>